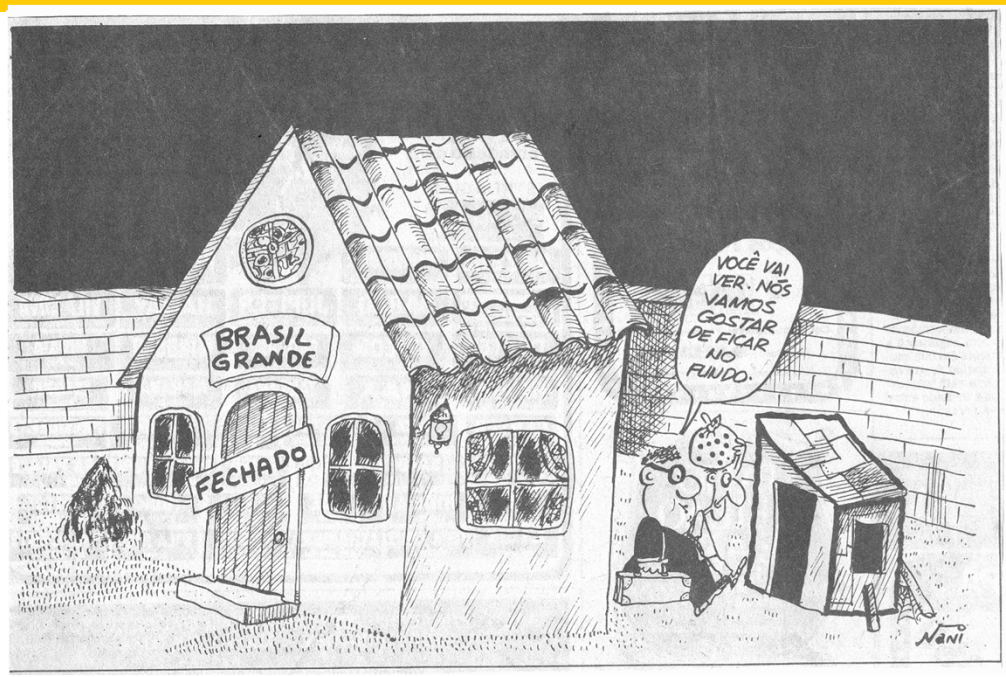
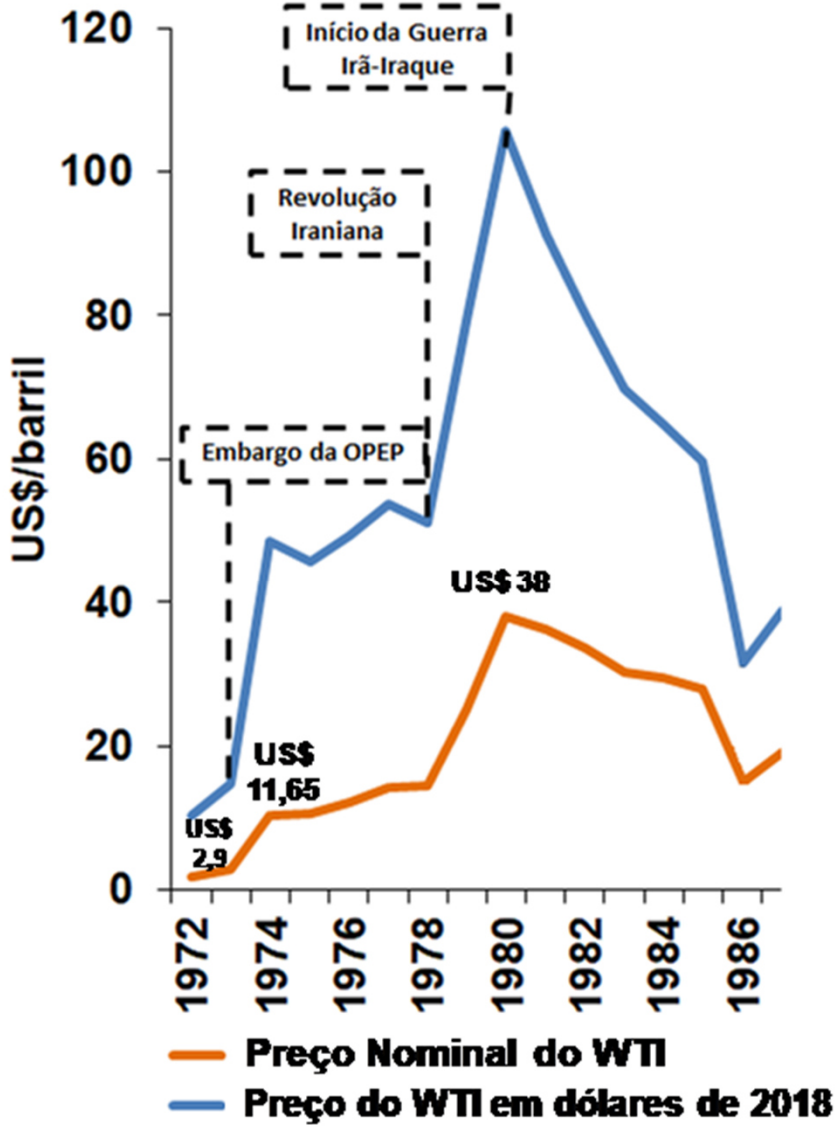
AULA 10. A crise da divida externa e sua



A situação brasileira no final da década de 70 e início dos 80

- Transformações no cenário internacional e vulnerabilidade.
  - Choque do petróleo (1979) e elevação da taxa de juros internacional
  - 1979 ano do início da crise cambial: déficit em transações correntes de US$ 10,8 bilhões e entrada de capitais de US$ 7,7 bilhões: queima de reservas de US$ 2,2 bilhões.;
- Deterioração da situação fiscal do Estado, com:
  - Redução na carga tributária liquida;
  - aumento no volume de transferências;
  - Estatais eram focos de déficits;
- pressões inflacionárias: 77% a.a..
- Mudança de governo (Geisel por Figueiredo) e abertura política.


120
100
80
60
40
20
0
US$/barril
Início da Guerra Irã-Iraque
Revolução Iraniana
Embargo da OPEP
US$ 38
US$ 11,65
US$ 2,9
1972
1974
1976
1978
1980
1982
1984
1986
Preço Nominal do WTI
Preço do WTI em dólares de 2018

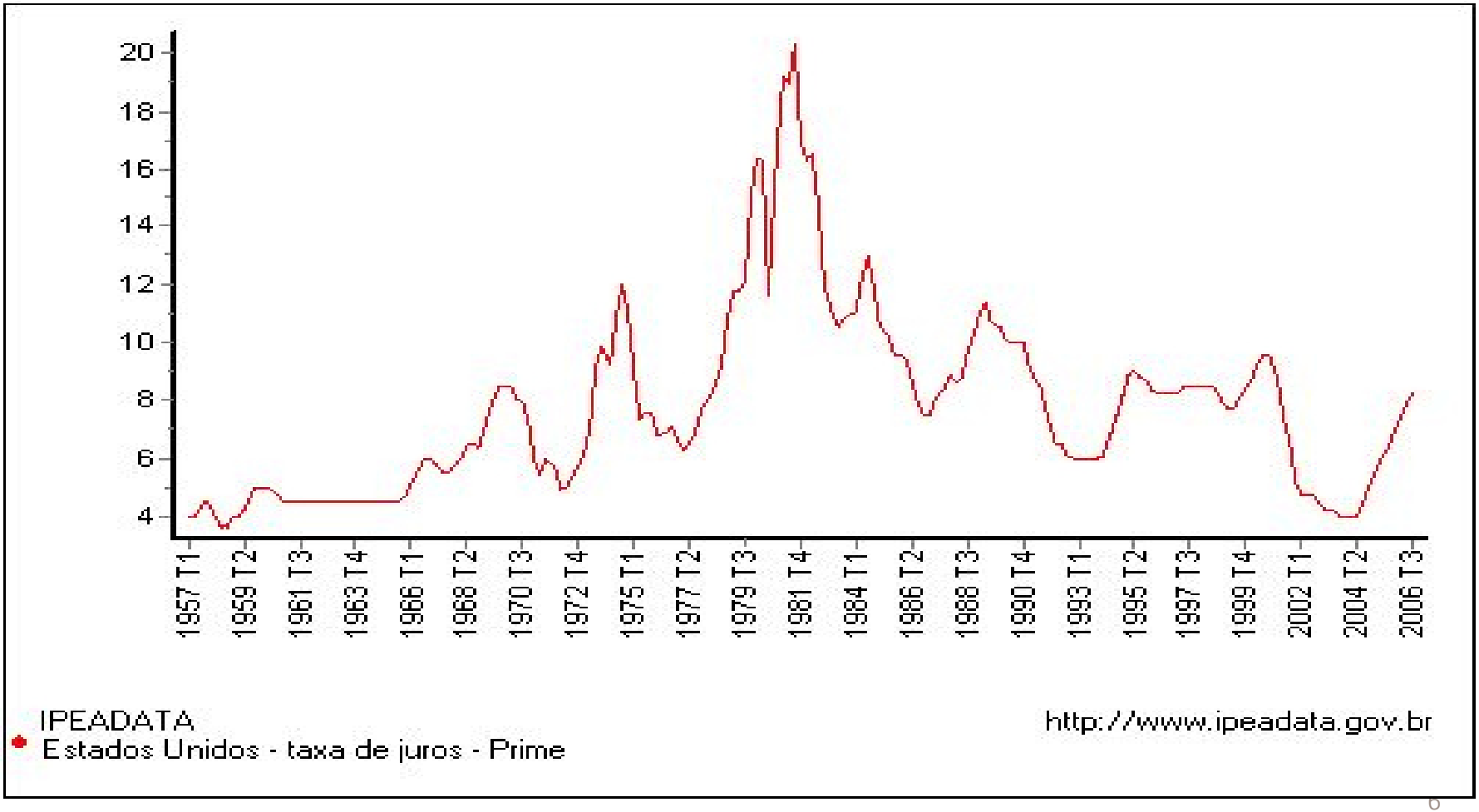
A Crise da dívida externa

- A partir de agosto 1979, o FED adotou uma política monetária mais restritiva, visando conter a tendência de desvalorização do dólar.
  - Depois quando Reagan assumiu, elevou ainda mais as taxas de juros e transformou os EUA no grande absorvedor da liquidez mundial.

→Dificuldades para renovação dos empréstimos externos leva ao controle da absorção interna:

→Os países foram obrigados a entrar em uma política de geração de superávits externos.

PRIME RATE – EUA: 1957-2006



LIBOR/DÓLAR AMERICANO: 1971-2006

Crise externa e suas implicações no BP

Antes da crise 1978

Bal. Trans. Corrente

(NEGATIVA)

Bal. comercial

(NEGATIVA)

Bal. rendas

(NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(POSITIVA)

Saldo = 0 (ou +)

Início da crise 1979/80

Bal. Trans. Corrente

(++ NEGATIVA)

Bal. comercial

(+ NEGATIVA)

Bal. rendas

(+ NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(- POSITIVA)

Saldo (< 0)

Ápice e solução da crise 1983-85

Bal. Trans. Corrente

(ZERO)

Bal. comercial

(++ POSITIVA)

Bal. Rendas

(+ NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(queda e ZERO)

Saldo = 0

Balanço de Pagamentos: Brasil 1977 – 1985 (US$ bi)

Ano	Balança Comercial			Serviços	Balança de Trans. Correntes	Balança de Capital	Saldo BP
	Exportações	Importações	Saldo				
1977	12	-12	0	-5	-5	6	1
1978	12,6	-13,6	-1	-6	-7	11	4
1979	15,2	-18	-2,8	-7,9	-10,7	7,6	-3,2
1980	20,1	-22,9	-2,8	-10	-12,7	9,6	-3,1
1981	23	-22	1	-13	-12	13	1
1982	20	-19	1	-17	-16	7,8	-8
1983	22	-15	6	-13	-7	2	-5
1984	27	-14	13	-13	0	0	0
1985	26	-13	12	-13	0	-2,5	- 3

Crise externa e suas implicações no BP

Antes da crise 1978

Bal Trans Corrente

(NEGATIVA)

Bal. comercial

(NEGATIVA)

Bal. rendas

(NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(POSITIVA)

Saldo = 0 (ou +)

Balanço de Pagamentos: Brasil 1977 – 1985 (US$ bi)

Ano	Balança Comercial			Serviços	Balança de Trans. Correntes	Balança de Capital	Saldo BP
	Exportações	Importações	Saldo				
1977	12	-12	0	-5	-5	6	1
1978	12,6	-13,6	-1	-6	-7	11	4
1979	15,2	-18	-2,8	-7,9	-10,7	7,6	-3,2
1980	20,1	-22,9	-2,8	-10	-12,7	9,6	-3,1
1981	23	-22	1	-13	-12	13	1
1982	20	-19	1	-17	-16	7,8	-8
1983	22	-15	6	-13	-7	2	-5
1984	27	-14	13	-13	0	0	0
1985	26	-13	12	-13	0	-2,5	- 3

Crise externa e suas implicações no BP

Antes da crise 1978

Bal Trans Corrente

(NEGATIVA)

Bal. comercial

(NEGATIVA)

Bal. rendas

(NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(POSITIVA)

Saldo = 0 (ou +)

Início da crise 1979/80

Bal Trans Corrente

(++ NEGATIVA)

Bal. comercial

(+ NEGATIVA)

Bal. rendas

(+ NEGATIVA)

Aumento do Preço do petróleo e outras commodities (79)

Aumento das taxa de juros sobre a divida acumulada brasileira (79)

Balanço de Pagamentos: Brasil 1977 – 1985 (US$ bi)

Ano	Balança Comercial			Serviços	Balança de Trans. Correntes	Balança de Capital	Saldo BP
	Exportações	Importações	Saldo				
1977	12	-12	0	-5	-5	6	1
1978	12,6	-13,6	-1	-6	-7	11	4
1979	15,2	-18	-2,8	-7,9	-10,7	7,6	-3,2
1980	20,1	-22,9	-2,8	-10	-12,7	9,6	-3,1
1981	23	-22	1	-13	-12	13	1
1982	20	-19	1	-17	-16	7,8	-8
1983	22	-15	6	-13	-7	2	-5
1984	27	-14	13	-13	0	0	0
1985	26	-13	12	-13	0	-2,5	- 3

Crise externa e suas implicações no BP

Antes da crise 1978

Bal Trans Corrente

(NEGATIVA)

Bal. comercial

(NEGATIVA)

Bal. rendas

(NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(POSITIVA)

Saldo = 0 (ou +)

Início da crise 1979/80

Bal Trans Corrente

(++ NEGATIVA)

Bal. comercial

(+ NEGATIVA)

Bal. rendas

(+ NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(- POSITIVA)

Saldo (< 0)

Aumento do Preço do petróleo e outras commodities (79)

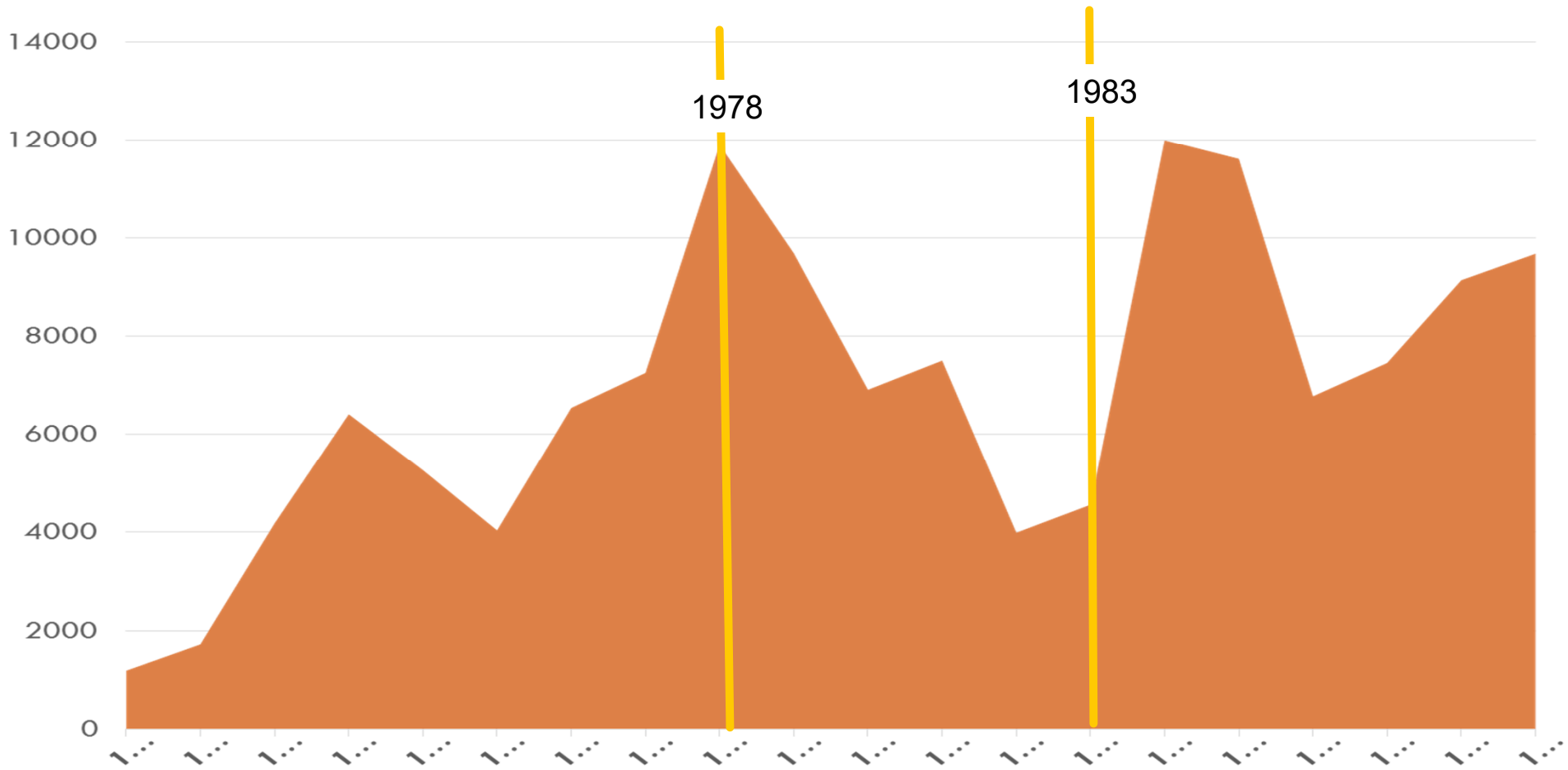
Aumento das taxa de juros sobre a divida acumulada brasileira (79)

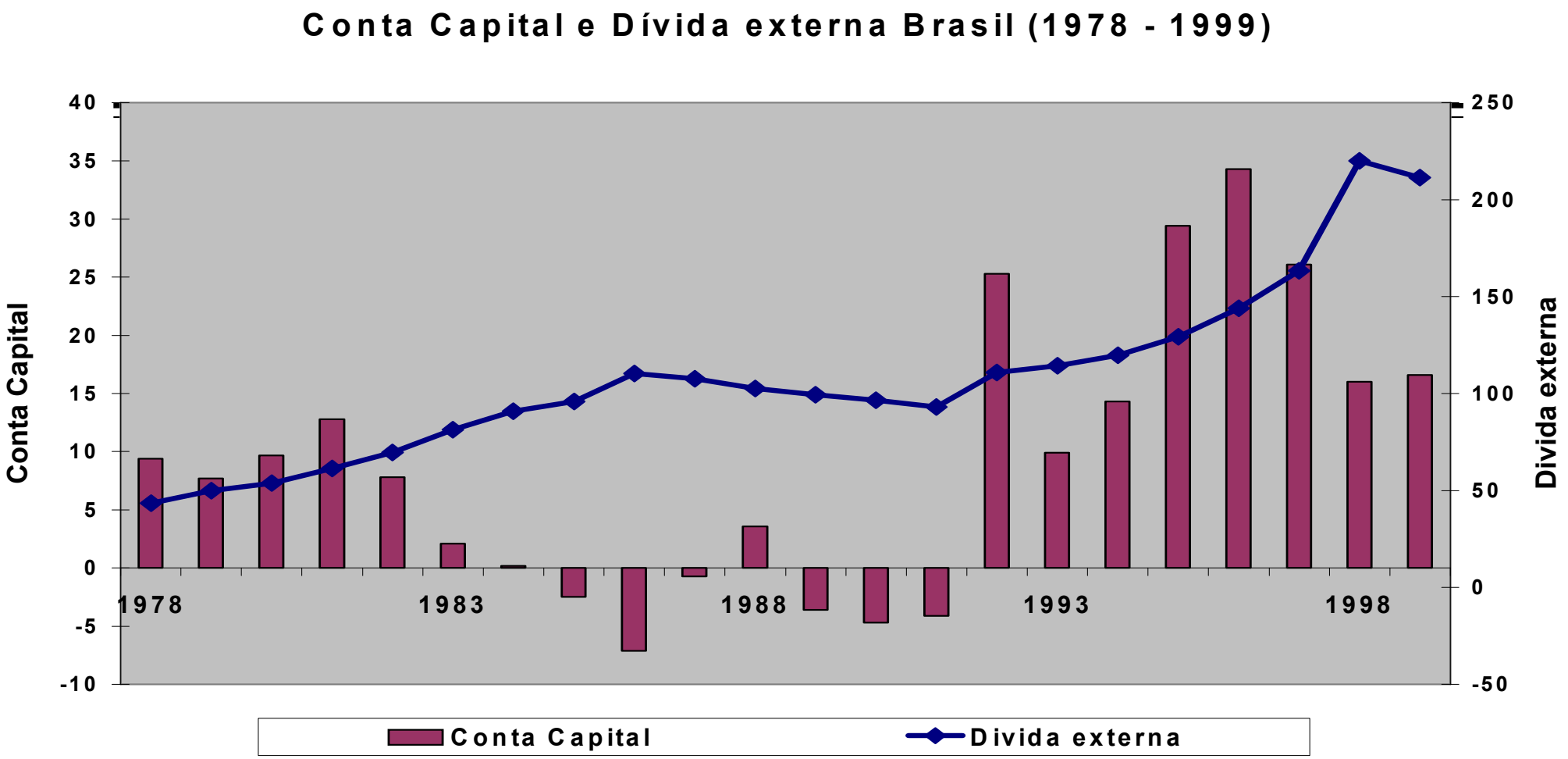
Balanço de Pagamentos: Brasil 1977 – 1985 (US$ bi)

Ano	Balança Comercial			Serviços	Balança de Trans. Correntes	Balança de Capital	Saldo BP
	Exportações	Importações	Saldo				
1977	12	-12	0	-5	-5	6	1
1978	12,6	-13,6	-1	-6	-7	11	4
1979	15,2	-18	-2,8	-7,9	-10,7	7,6	-3,2
1980	20,1	-22,9	-2,8	-10	-12,7	9,6	-3,1
1981	23	-22	1	-13	-12	1	1
1982	20	-19	1	-17			-8
1983	22	-15	6	-13			-5
1984	27	-14	13	-13			0
1985	26	-13	12	-13	0	-2,5	- 3

Entrada autônoma de capital não suficiente para fechar BP – existe perda de reservas

Resevas internacionais brasileiras (1970 - 1989) em milhões US$




Conta Capital e Dívida externa Brasil (1978 - 1999)
Conta Capital
Divida externa
40
35
30
25
20
15
10
5
0
-5
-10
250
200
150
100
50
0
-50
1978
1983
1988
1993
1998
Conta Capital
Divida externa

Crise externa e suas implicações no BP

Antes da crise 1978

Bal Trans Corrente

(NEGATIVA)

Bal. comercial

(NEGATIVA)

Bal. rendas

(NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(POSITIVA)

Saldo = 0 (ou +)

Início da crise 1979/80

Bal Trans Corrente

(++ NEGATIVA)

Bal. comercial

(+ NEGATIVA)

Bal. rendas

(+ NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(- POSITIVA)

Saldo (< 0)

Apice e solução da crise 1983-85

Bal. Rendas

(+ NEGATIVA)

Bal. de Capitais

(queda e ZERO)

Balanço de Pagamentos: Brasil 1977 – 1985 (US$ bi)

Ano	Balança Comercial			Serviços	Balança de Trans. Correntes	Balança de Capital	Saldo BP
	Exportações	Importações	Saldo				
1977	12	-12	0	-5	-5	6	1
1978	12,6	-13,6	-1	-6	-7	11	4
1979	15,2	-18	-2,8	-7,9	-10,7	7,6	-3,2
1980	20,1	-22,9	-2,8	-10	-12,7	9,6	-3,1
1981	23	-22	1	-13	-12	13	1
1982	20	-19	1	-17	-16	7,8	-8
1983	22	-15	6	-13	-7	2	-5
1984	27	-14	13	-13	0	0	0
1985	26	-13	12	-13	0	-2,5	- 3

Crise externa e suas implicações no BP

Antes da crise 1978	Início da crise 1979/80	Apice e solução da crise 1983-85
Bal Trans Corrente	Bal Trans Corrente	Bal Trans Corrente
(NEGATIVA)	(++ NEGATIVA)	(ZERO)
Bal. comercial	Bal. comercial	Bal. comercial
(NEGATIVA)	(+ NEGATIVA)	(++ POSITIVA)
Bal. rendas	Bal. rendas	Bal. Rendas
(NEGATIVA)	(+ NEGATIVA)	(+ NEGATIVA)
Bal. de Capitais	Bal. de Capitais	Bal. de Capitais
(POSITIVA)	(- POSITIVA)	(queda e ZERO)
Saldo = 0 (ou +)	Saldo (< 0)	Saldo = 0

Balanço de Pagamentos: Brasil 1977 – 1985 (US$ bi)

Ano	Balança Comercial			Serviços	Balança de Trans. Correntes	Balança de Capital	Saldo BP
	Exportações	Importações	Saldo				
1977	12	-12	0	-5	-5	6	1
1978	12,6	-13,6	-1	-6	-7	11	4
1979	15,2	-18	-2,8	-7,9	-10,7	7,6	-3,2
1980	20,1	-22,9	-2,8	-10	-12,7	9,6	-3,1
1981	23	-22	1	-13	-12	13	1
1982	20	-19	1	-17	-16	7,8	-8
1983	22	-15	6	-13	-7	2	-5
1984	27	-14	13	-13	0	0	0
1985	26	-13	12	-13	0	-2,5	- 3

Balanço de Pagamentos: Brasil 1977 – 1985 (US$ bi)

Ano	Balança Comercial			Serviços	Balança de Trans. Correntes	Balança de Capital	Saldo BP
	Exportações	Importações	Saldo				
1977	12	-12	0	-5	-5	6	1
1978	12,6	-13,6	-1	-6	-7	11	4
1979	15,2	-18	-2,8	-7,9	-10,7	7,6	-3,2
1980	20,1	-22,9	-2,8	-10	-12,7	9,6	-3,1
1981	23	-22	1	-13	-12	13	1
1982	20	-19	1	-17	-16	7,8	-8
1983	22	-15	6	-13	-7	2	-5
1984	27	-14	13	-13	0	0	0
1985	26	-13	12	-13	0		

4,5
5,6
6,4
2,7

Operações de regularização empréstimos do FMI

Balanço de Pagamentos: Brasil 1977 – 1985 (US$ bi)

Ano	Balança Comercial			Serviços	Balança de Trans. Correntes	Balança de Capital	Saldo BP
	Exportações	Importações	Saldo				
1977	12	-12	0	-5	-5	6	
1978	12,6	13,6	-1	-6	-7	11	
1979	15,2	-18	-2,8	-7,9	-10,7	7,6	-3,2
1980	20,1	-22,9	-2,8	-10	-12,7	9,6	-3,1
1981	23	-22	1	-13	-12	13	1
1982	20	-19	1	-17	-16	7,8	-8
1983	22	-15	6	-13	-7	2	-5
1984	27	-14	13	-13	0	0	0
1985	26	-13	12	-13	0	-2,5	- 3

Geração de mega Superávit comercial

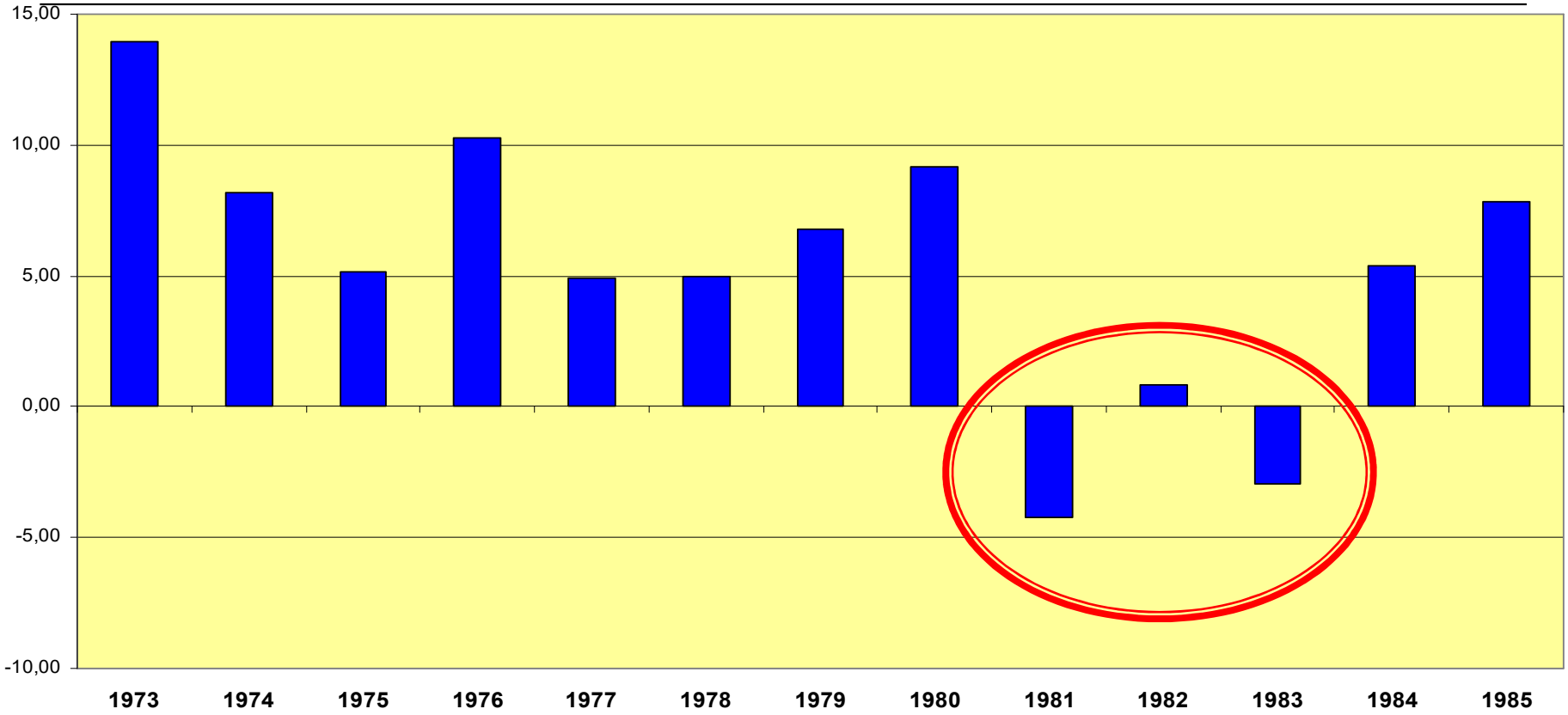
Aumento dos juros

Redução do acesso aos fluxos autônomos de capital

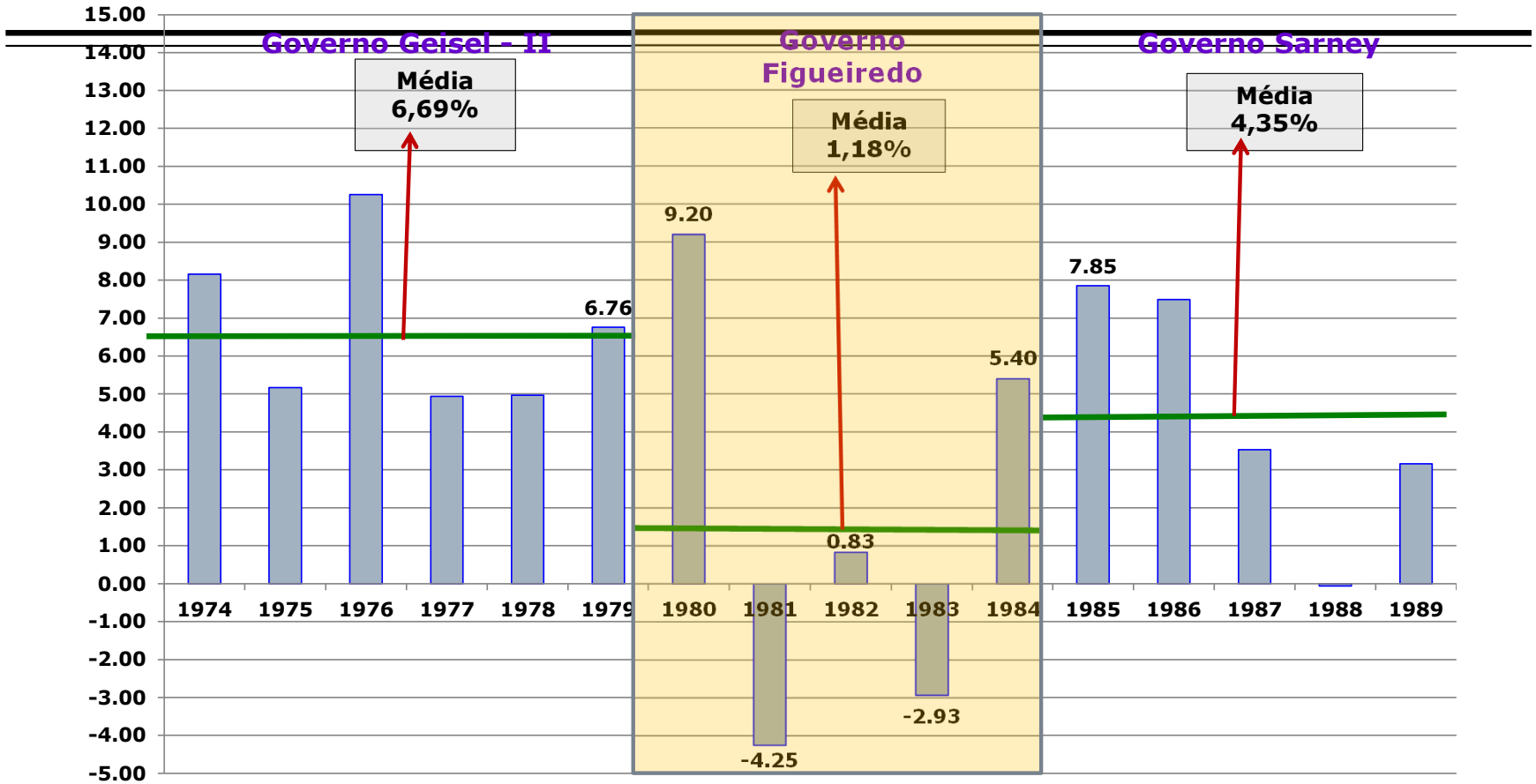
INDICADORES MACROECONÔMICOS: 1980-1984

ANO	PIB	INFLAÇÃO	DÍVIDA EXTERNA	DÍVIDA INTERNA FEDERAL (% PIB)
1979	7,2	77,3	49,904	8,6
1980	9,3	110,2	53.847	6,7
1981	-4,2	95,2	61.410	12,6
1982	0,8	99,7	70.197	16,1
1983	-2,9	211,0	81.319	21,4
1984	5,4	224,7	91.091	25,3

Taxas de crescimento Brasil: 1973 - 1985



PIB - Taxa de Crescimento Anual: Brasil: 1974-1989



Fonte: IPEADATA

Crise da divida 5 fases

- 1979: inicio do ajuste com Simonsen
- 1979/80: “heterodoxia delfiniana”

Ainda crescimento econômico

- 1980/82: ajuste voluntario
- 1982/83: ajuste com FMI

recessão

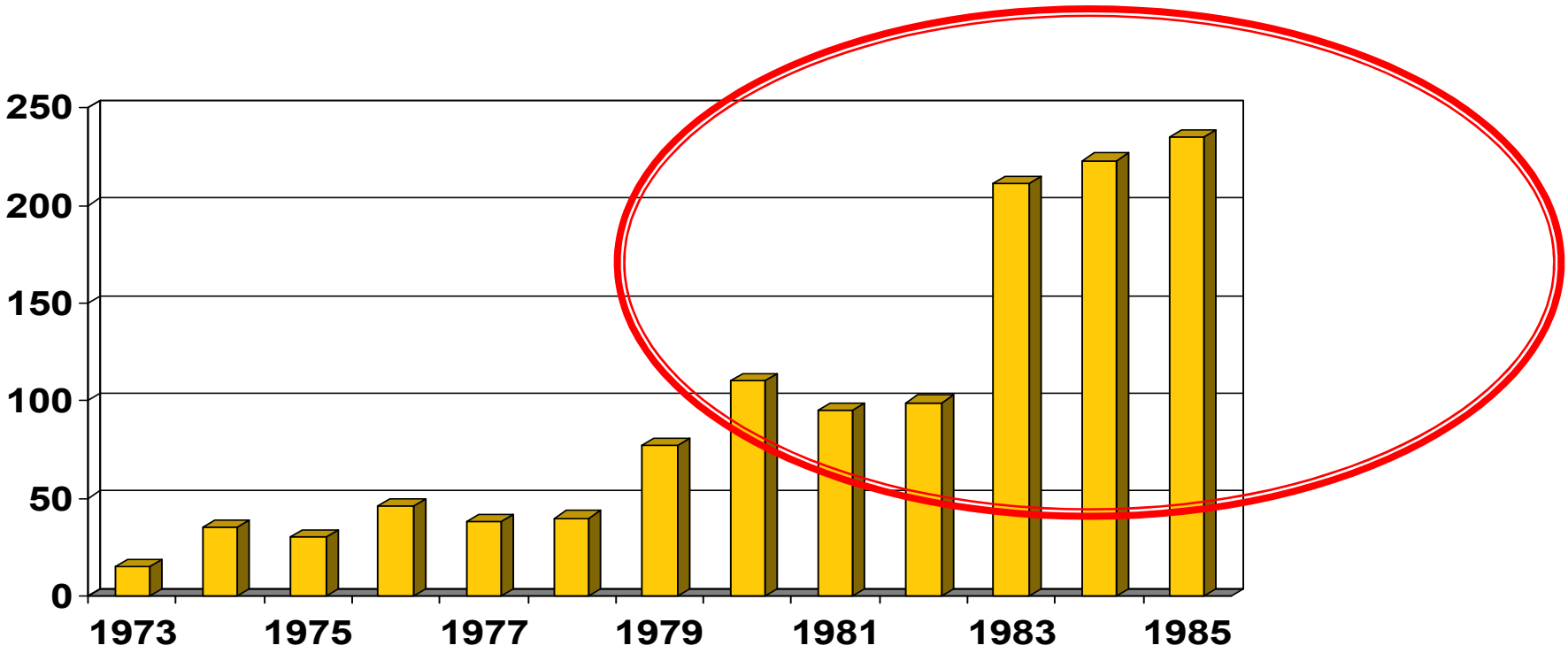
- 1984: crescimento com superávit → Recuperação econômica

➢ Mudanças: refletem aprofundamento da crise e reação no Brasil

INDICADORES MACROECONÔMICOS: 1980-1984

ANO	PIB	INFLAÇÃO	DÍVIDA EXTERNA	DÍVIDA INTERNA FEDERAL (% PIB)
1979	7,2	77,3	49,904	8,6
1980	9,3	110,2	53.847	6,7
1981	-4,2	95,2	61.410	12,6
1982	0,8	99,7	70.197	16,1
1983	-2,9	211,0	81.319	21,4
1984	5,4	224,7	91.091	25,3

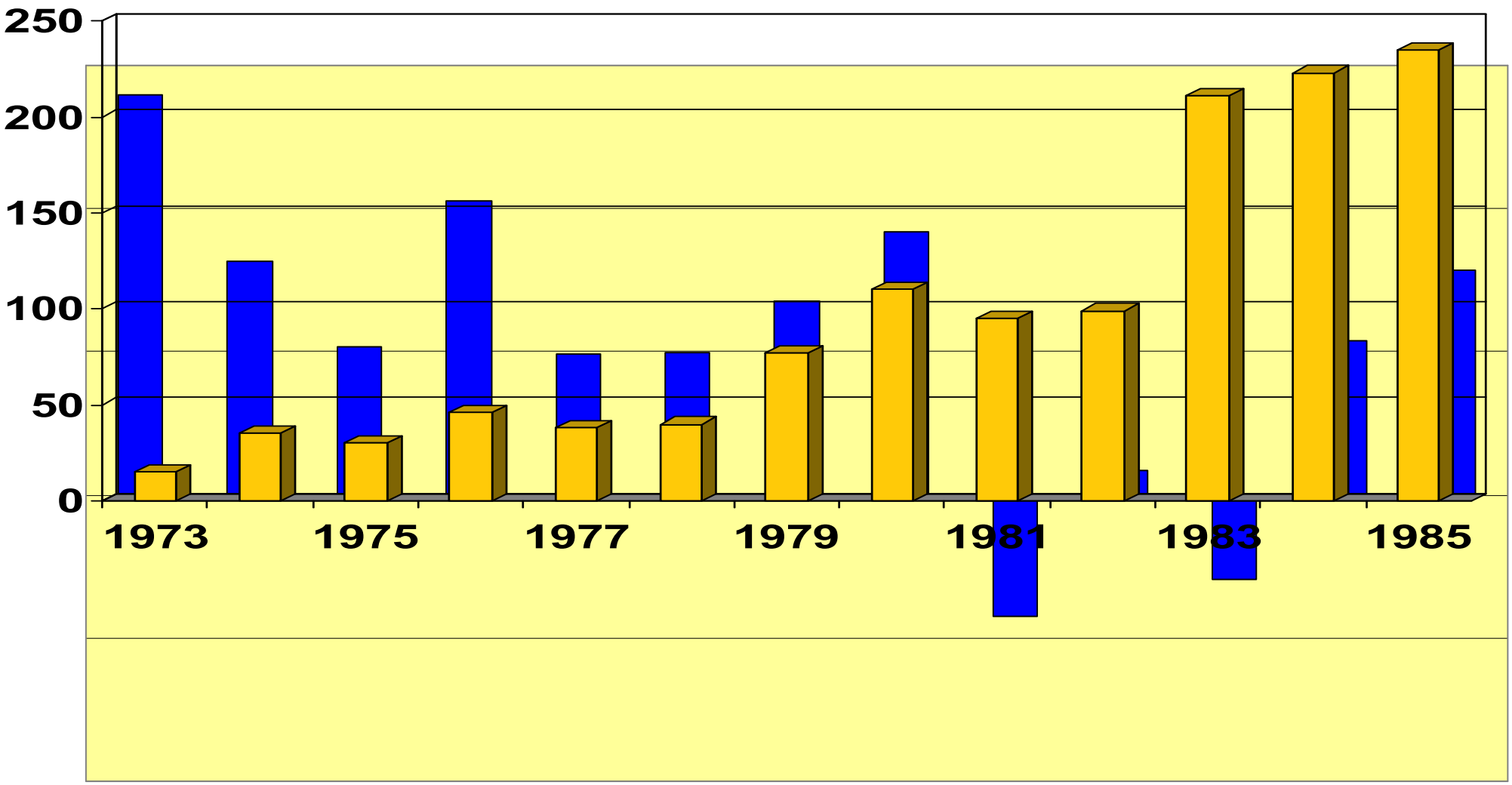
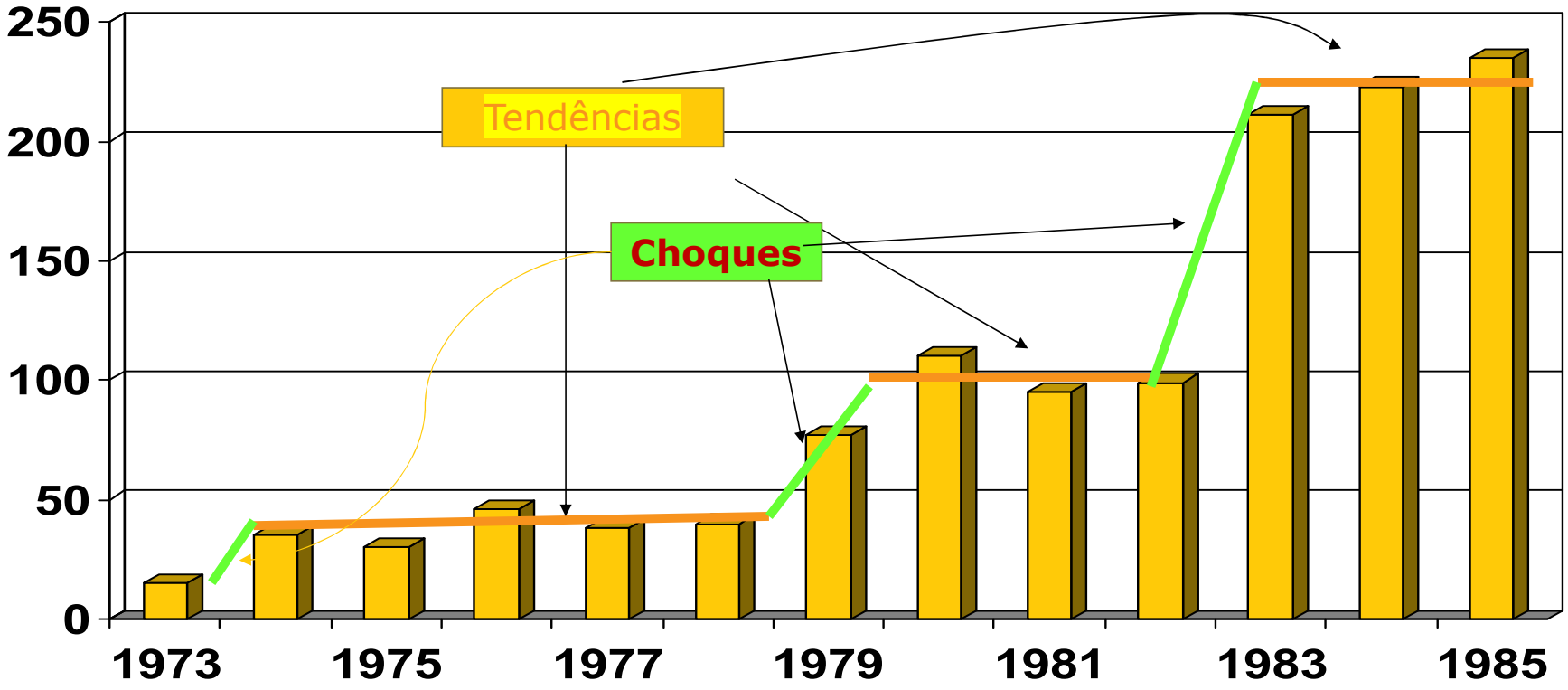
Brasil: Inflação (1973 – 1985) Taxas anuais (%)



Fausto

A inflação fecha o ano com 210%

A inflação deste ano atingirá recor- 210%, recorde histórico


250
200
150
100
50
0
1973
1975
1977
1979
1981
1983
1985

Brasil: Inflação (1973 – 1985) Taxas anuais (%)